

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 29020091151497

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

经济增长中的资本配置效率问题研究  
——以我国中部地区为例

A Study of Capital Allocation Efficiency in Economic Growth

——based on Central China

冯 超

指导教师姓名: 陈 其 林 教授

专 业 名 称: 产 业 经 济 学

论文提交日期: 2012 年 4 月

论文答辩日期: 2012 年 月

学位授予日期: 2012 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

厦门大学博士论文摘要库

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博士论文摘要库

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

资本总量的积累和配置效率的提高都能促进经济增长。在资本规模既定的情况下，提高资本配置效率对于促进我国中部地区崛起，具有重要的现实意义。

首先，本文基于 Jeffrey Wurgler 的“资本配置效率”模型，用中部六省 1999-2009 年间 36 个工业行业数据进行回归分析，得到中部地区 1999-2009 年总体资本配置效率为 0.4539，中部地区六个省份中，河南省总体资本配置效率最高。其次，在分年度回归中，本文发现中部整体的资本配置效率在 2006 年达到最高，之后逐年下降，但中部地区各省份资本配置效率随时间的变动却各不相同。本文还发现，中部各省资本配置效率的变动与各省的 GDP 增长率的变动呈现明显的正相关关系，这验证了资本配置效率的提高对经济增长的促进作用。随后，本文利用中部地区整体 36 个工业行业的面板数据模型进行回归分析，得到了各行业资本配置效率值，研究发现大多数资本配置效率测算结果不显著的行业为政府管制型或者资源倚重型行业，在回归结果显著的行业里，资本配置效率高的行业大多为传统行业，资本配置效率低的一般是具有较高行业壁垒的高新技术行业。因此，本文认为中部地区想要快速发展高新技术产业，必须进一步改善高新技术产业的市场环境，用经济的手段吸引更多理性的投资。

最后，本文研究了市场化进程及其子因素对资本配置效率的影响，发现市场化进程对资本配置效率有显著的正向影响。政府与市场的关系、非国有经济的发展、产品市场的发育程度、要素市场的发育程度与资本配置效率有显著的正相关关系。其中产品市场的发育程度和要素市场的发育程度对资本配置效率影响较大，市场中介组织的发育和法律制度环境对资本配置效率的影响并不显著。

**关键词：**中部地区； 资本配置效率； 市场化进程

厦门大学博硕士论文摘要库



## Abstract

Both capital accumulation and improving of capital allocation efficiency can promote economic growth. However, in the case of net capital outflow in a long time, it has important practical significance for central China to develop economic, and promote the Rise of Central China, from a point of view of improving capital allocation efficiency. The capital allocation efficiency model of Jeffrey Wurgler is referred to study the overall capital allocation efficiency from 1998 to 2009 on central China and the six provinces of central region first. The result is that the overall capital allocation efficiency of central China is 0.4539. Then the measurement of dynamic capital allocation efficiency of the various regions reveals that, capital allocation efficiency of central China shows the trend of first increasing then decreasing, and the results of six provinces different from each other. Then a regression of a panel data model of thirty-six industrial sectors of central China gives the industries' capital allocation efficiency. The conclusion is in central China, capital allocation efficiency of traditional industries is higher while rising ones develop slowly. Finally, this paper studies how the process of market and its descendant factors impact the capital allocation efficiency, found the process of market allocation efficiency of capital has the significant effect; The relationship between government and market, and the development of the non-state economy, product market development level, elements of the growing degree of the market and the capital allocation efficiency have significantly positive correlation, and product market development degree and elements of the growing degree of the market have higher influence on capital allocation efficiency; The market intermediary development and legal system environment have not significant impact on the efficiency of capital allocation .

**Keywords:** Central China; Capital allocation efficiency; Marketization process

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目录

<b>第一章 绪论 .....</b>	<b>1</b>
1.1 研究背景及意义.....	1
1.2 研究内容与研究方法 .....	2
1.3 本文创新点 .....	3
<b>第二章 资本配置效率的相关理论及文献 .....</b>	<b>4</b>
2.1 资本配置效率的概述 .....	4
2.2 资本配置效率的文献综述.....	5
2.2 资本配置效率的测算方法.....	12
2.3 本章小结.....	15
<b>第三章 我国中部地区的资本配置效率现状与分析.....</b>	<b>16</b>
3.1 模型与数据 .....	16
3.2 指标的选取.....	17
3.3 数据来源及处理.....	18
3.4 实证结果与分析.....	19
3.5 本章小结 .....	27
<b>第四章 市场化进程与资本配置效率的实证研究.....</b>	<b>29</b>
4.1 假设的提出 .....	29
4.2 数据与模型 .....	30
4.3 实证结果与分析.....	34
4.4 本章小结.....	43
<b>第五章 研究结论与政策建议 .....</b>	<b>45</b>
5.1 主要结论.....	45
5.2 政策建议.....	47
5.3 不足与展望 .....	49
<b>参考文献 .....</b>	<b>50</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Chapter 1</b>	<b>Introduction .....</b>	<b>1</b>
1.1	Research background and significance.....	1
1.2	Research content and method .....	2
1.3	Innovation .....	3
<b>Chapter 2</b>	<b>Related theory and literature .....</b>	<b>4</b>
2.1	Overview of capital allocation efficiency .....	4
2.2	Literature review of capital allocation efficiency .....	5
2.2	Calculation methods of capital allocation efficiency.....	12
2.3	Chapter summary .....	15
<b>Chapter3</b>	<b>Current situation and analysis .....</b>	<b>16</b>
3.1	Model and data .....	16
3.2	Index selection .....	17
3.3	Data sources and processing .....	18
3.4	Empirical results .....	19
3.5	Chapter summary .....	27
<b>Chapter4</b>	<b>Empirical research of market process and capital allocation efficiency.....</b>	<b>29</b>
4.1	Hypothesis .....	29
4.2	Model and data.....	30
4.3	Empirical results .....	34
4.4	Chapter summary .....	43
<b>Chapter 5</b>	<b>Research result and suggestion .....</b>	<b>45</b>
5.1	Conclusion .....	45
5.2	Suggestion .....	47
5.3	Insufficiency and outlook .....	49
<b>Reference</b>	<b>.....</b>	<b>50</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 绪论

### 1.1 研究背景及意义

改革开放以来,我国区域市场化发展程度有所差别,总体上看,东部地区市场化程度较高,中西部地区较低。各自的经济的发展也具有较大的差异。2009年,东部地区生产总值为196674.4亿元,占全国总量的53.8%;中部地区生产总值为70577.6亿元,占全国总量的19.3%;西部地区生产总值为66973.5亿元,占全国总量的18.3%;东北地区生产总值31078.2亿元,占全国总量的8.5%。其中中部地区作为我国的腹地,承接东部地区的产业转移,中转西部地区的资源,具有明显的战略意义。因此,提高其经济运行效率,加快中部地区的经济发展至关重要。

我国中部地区包括湖北、湖南、河南、安徽、江西、山西六个省份。自古以来就处于承东启西、接南进北的枢纽地位,但改革开放以来中部地区一度“塌陷”——不仅投资增长缓慢,资本还一度呈现净流出状态。资本投入的不足,导致中部地区的经济发展较为缓慢。

2004年“中部崛起战略”的提出,到2006年具体指导方案的出台,虽然为中部地区带来了更多的财政投资和外商投资,但在国家收缩性的调控政策、中部资本外流情况下,其增幅有限,尤其是2008年的金融危机导致各地经济严重受挫、行业自发投资大幅减少、出口受阻、外资大量撤出、消费衰减的情况下,中部地区的资本总量积累有限。即使国家在金融危机后出台了一系列刺激经济计划,增大了对各地区的财政支出,但仅仅依靠国家财政支出带动的投资并不能保持经济长期稳定的增长。因此,如何在投资有限的情况下保持中部地区的经济增长,而且是长期稳定的增长,成为了中部地区发展经济的主要问题之一。

经济增长来源于两方面,一是资本的总量积累,二是资本的有效利用。在投资总量增长困难的情况下,更重要的是提高资本的配置效率,使资本得到更为有效的利用。因此,转变以投资为主的粗放式经济增长模式,提高投资的效益和资本的使用效率对于促进中部的经济增长具有重要意义。

资本的有效利用离不开良好投资环境的支持,而市场化进程对改善投资环境、提高资本配置效率有很重要的影响。中部地区在市场化进程中,产品市场、要素

市场以及市场中介组织等都经历了不同程度的发展，并且各个省份却不尽相同，经济发展也有快有慢。那么市场化进程是如何通过资本配置效率影响中部六省的经济发展呢？

本文正是基于中部崛起战略及全球经济形式变化的背景，从资本配置效率的角度来探讨中部六省的经济增长差异的原因并研究市场化进程如何提高资本配置效率的问题。

## 1.2 研究内容与研究方法

本文首先总结了关于资本配置效率的相关理论和文献；其次，应用“Wurgler 模型”，对中部六省 36 个行业，1998-2009 年的数据进行回归，分别测算了中部地区整体及六省的总体资本配置效率、动态资本配置效率和中部地区各行业资本配置效率，并分析了中部六省经济发展水平的差异与各省资本配置效率之间的关系；接着，本文以樊纲和王小鲁的《中国市场化指数》中，各省份的市场化综合指数以及政府与市场的关系、非国有经济的发展、产品市场的发育程度、要素市场的发育程度、市场中介组织的发育和法律制度环境五个描述市场化进程不同方面的指数为影响因子，研究了各个省份市场化程度与资本配置效率的关系；最后，本文对研究的结论和不足做了总结，并提出了相关的政策建议。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库